招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
送出日期:2018年10月24日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商稳泰定开灵活配置
基金主代码	003784
交易代码	003784
基金运作方式	契约型,以定期开放方式运作,即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。
基金合同生效日	2017年2月9日
报告期末基金份额总额	31,319,102.03份
投资目标	在严格控制风险的基础上,通过定期开放的形式保持适度流动性,力求取得超越基金业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金通过对我国宏观经济指标、国家产业政策、货币政策和财政政策及我国资本市场的运行状况等深入研究,判断我国宏观经济发展趋势、中短期利率走势、债券市场预期风险水平和相对收益率。结合本基金封闭期和开放期的设置,采用不同的投资策略。 (一)封闭期投资策略 1. 大类资产配置策略; 2. 股票投资策略; 3. 债券投资策略; 4. 权证投资策略; 5. 股指期货投资策略; 6. 国债期货投资策略; 7. 资产支持证券投资策略; 8. 中小企业私募债券投资策略。 (二)开放期投资策略 开放期内,本基金为保持较高的流动性,在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下,主要配置高流动性的投资品种,防范流动性风险,满足开放期流动性的需求。
业绩比较基准	中证全债指数收益率×60%+沪深300指数收益率×40%
风险收益特征	本基金属于混合型基金,其预期的风险和收益高于货币市场型基金、债券型基金,低于股票型基金,属于证券投资基金中中高风险、中高预期收益的品种。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2018年7月1日–2018年9月30日)
1.本期已实现收益	–1,594,355.04
2.本期利润	–1,526,677.85
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0306
4.期末基金资产净值	32,475,164.32
5.期末基金份额净值	1.0369

注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字;

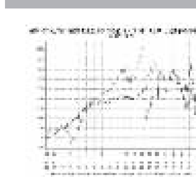
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	–2.84%	0.58%	0.12%	0.54%	–2.96%	0.04%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
滕越	本基金基金经理	2018年8月29日	–	9	女,硕士。2009年7月加入民生证券股份有限公司,曾任分析师;2014年9月加入华创证券有限责任公司,曾任高级分析师;2016年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,从事固定收益类产品研究及投资组合辅助管理相关工作,现任招商安达灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商稳盛定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳阳定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祥定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商添德3个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。
康晶	本基金基金经理(已离任)	2017年2月9日	2018年8月29日	7	男,理学硕士。2009年加入魏斯曼资本公司交易部,任交易员;2011年1月加入中信证券股份有限公司债务资本市场部,任研究员;2012年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,曾任研究员,招商安本增利债券型证券投资基金、招商产业债券型证券投资基金、招商境远灵活配置混合型证券投资基金、招商招兴纯债债券型证券投资基金、招商安达保本混合型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商安盈保本混合型证券投资基金、招商丰达灵活配置混合型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祥定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳荣定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招乾纯债债券型证券投资基金基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商丰诚灵活配置混合型证券投资基金、招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商招嘉纯债债券型证券投资基金基金经理,现任招商安泰债券投资基金、招商安博灵活配置混合型证券投资基金、招商安裕灵活配置混合型证券投资基金、招商招坤纯债债券型证券投资基金、招商招益两年定期开放债券型证券投资基金、招商丰拓灵活配置混合型证券投资基金、招商招祥纯债债券型证券投资基金基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明:在本报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易, 基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形, 在指数型投资组合与主动型投资组合之间发生过四次,原因是指数型投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观与政策分析:

2018年3季度,经济增长继续放缓,其中投资增速继续回落,消费和工业生产地位企稳。投资方面,3季度固定资产投资增速延续了年初以来持续下滑的趋势,1-8月份,全国固定资产投资415158亿元,同比增长5.3%,增速较前两季度回落0.6%,其中制造业固定资产投资增速加快0.7%至7.5%;房地产固定资产投资增速小幅加快0.2%至7.9%的水平;基建投资成为了拖累经济的主要因素,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降11.4%,降幅较1~6月扩大1.1%;交运仓储投资增长3.10%,增速大幅回落3.2%;水利环保市政投资增长3.40%,增速回落2.9%。消费方面,4月份以来社零增速继续徘徊在个位数增长,1~8月社零累计增速9.30%,继续创下累计同比新低,但单月增速已经企稳回升至9.0%。房地产下游行业的疲弱是社零下滑主要原因之一。工业生产方面,6月份以来工业生产季节性回落,1-8月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,基本与6月持平,但好于上年同期水平。

在经济增速回落的情况下,社会融资增速也继续呈现下行的趋势,但下行趋势有所减缓。其中8月新增社融15215亿元,同比少增376亿元。从结构上来看,表外非标融资继续萎缩,8月委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别减少1207亿元,688亿元和779亿元,同比少增3978亿元,依然是社融增长的主要拖累。但得益于债券融资的反弹,社融增速下行趋势有所放缓,当月新增债券融资3377亿元,同比多增2239.15亿元。贷款方面,8月新增人民币对贷款13140万亿,同比多增1674亿元,但贷款结构仍然反映出银行风险偏好并没有回升,首先从贷款主体来看,银行仍然更偏好居民贷款,8月新增企业贷款从 7 月的 6501亿继续下行至 6127 亿,新增居民贷款则从 7 月的 6344 亿上升至 8 月的 7012 亿。其次从企业贷款形式来看, 目前银行更为偏好票据融资。8月新增企业票据融资较 7 月大增 1711 亿,连续 5 个月扩张,短贷和长贷则有所减少。表明在资金面宽松的背景下,银行风险偏好仍弱,倾向于以票贴的形式填充额度。最后从贷款期限来看,银行贷款久期仍表现出缩短的趋势。8月企业新增中长期贷款占新增企业的比重为 55.9%,为2016 年 11 月以来的最低值。尽管监管机构同时通过上浮存款利率上限、降准、MLF担保扩容等手段,堵"后门"的同时开"正门",支持实体贷款和债券融资,但在严监管的背景下,原有的非标融资转至表内贷款、债券的过程存在一定难度,整体社融增速仍将趋于下行。

2018年3季度通胀压力有所显现。7月、8月CPI都维持在2%以上的水平,分别为2.1%和2.3%,目前猪肉价格仍然在低位徘徊,未来需要关注人民币汇率波动和国际油价飙升带来的输入性通胀压力。

债券市场回顾:

2018年3季度,经济持续回落,货币政策边际放松,同时在外部因素的冲击下,利率债市场收益率震荡下行,期限利差有所走扩,收益率曲线呈现陡峭化趋势。随着金融去杠杆接近尾声及经济下行压力显现,2018 年货币政策基调也有所变化,从2017 年的实质偏紧回归到中性稳健再到中性偏松。但央行近期重启的定向降准和置换降准,主要目的还是为了引导资金投向小微、三农领域,而不是转向全面的宽松。后续央行的态度仍向边际宽松继续转向,但短期来看政策目的还是以缓解小微企业融资难融资贵为主,如继续实施定向降准、置换降准等,市场资金面受益波动性会降低。信用债方面,受益于资金面的宽松,3季度信用债收益率正当下行,存单的制约因素减弱后,短端下行空间打开,收益率曲线有所陡峭化。但市场风险偏好回升缓慢,中低等级信用债无论是一级发行还是二级成交活跃度都有待提升。后续要关注贸易战对国内经济、对政策决策是否会产生重大影响。预计利率债和信用债仍有下行空间。

股票市场回顾:

2018年3季度股票市场震荡下行,指数权重板块低位震荡,成长板块估值持续回落,整体来看市场表现以强势品种补跌和超跌品种反弹为主。3季度股票市场的低迷表现受中美贸易摩擦预期、市场情绪悲观预期等因素共同作用,市场估值对负面因素也有所反应,但经济下行压力仍在,压制指数表现的中期隐忧暂未消除。展望四季度,部分行业景气度开始下行,预期市场仍需时间对负面因素消化整理。

基金操作回顾:

回顾2018年3季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在具体投资上,根据市场行情的变化及时进行了组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金份额净值增长率为-2.84%,同期业绩基准增长率为0.12%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	–	–
	其中:股票	–	–
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	–	–
	其中:债券	–	–
	资产支持证券	–	–
4	贵金属投资	–	–
5	金融衍生品投资	–	–
6	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
7	银行存款和结算备付金合计	42,784,118.96	99.64
8	其他资产	156,534.86	0.36
9	合计	42,940,653.82	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则,主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。本基金力争利用股指期货的杠杆作用,以实现管理市场风险和调节股票仓位的目的。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险,本基金将根据风险管理原则,以套期保值为主要目的,适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中,基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断,并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征,通过资产配置,谨慎进行投资,以调整债券组合的久期,降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	149,971.90
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	6,562.96
5	应收申购款	–
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	156,534.86

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	50,593,626.48
报告期期间基金总申购份额	–
减:报告期期间基金总赎回份额	19,274,524.45
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	31,319,102.03

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 影响投资者决策的其他重要信息

根据基金管理人于2018年10月16日发布的《招商基金管理有限公司关于招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同终止及基金财产清算的公告》,截至开放期的最后一日(即2018年10月15日)日终,本基金基金资产净值加上当日有效申购申请金额及基金转换中转入申请金额扣除有效赎回申请金额及基金转换中转出申请金额后的余额低于5000万元,已触发《基金合同》中约定的合同终止情形。基金管理人据此决定终止基金合同,并对本基金进行变现及清算程序,且无需召开基金份额持有人大会。

自2018年10月16日起,本基金进入清算程序。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件;

2、中国证券监督管理委员会批准招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

3、《招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

4、《招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;

5、《招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳深南大道7088号招商银行大厦

9.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话:400-887-9555

网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2018年10月24日

招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)

2018年第三季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
送出日期:2018年10月24日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商信用添利债券LOF
场内简称	招商信用
基金主代码	161713
交易代码	161713
基金运作方式	契约型,本基金在基金合同生效后五年内(含五年)封闭运作,在深圳证券交易所上市交易;封闭期结束后转为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2010年6月25日
报告期末基金份额总额	513,750,074.81份
投资目标	本基金通过投资于高信用等级的固定收益品种,合理安排组合期限结构,在追求长期本金安全的基础上,通过积极主动的管理,力争为投资者创造较高的当期收益。
投资策略	本基金在债券投资中主要基于对国家财政政策、货币政策的深入分析以及对宏观经济的动态跟踪,采用久期控制下的主动性投资策略,主要包括:久期控制、期限结构配置、信用策略、相对价值判断、期权策略、动态优化等管理手段,对债券市场、债券收益率曲线以及各种债券价格的变化进行预测,相机而动、积极调整。在可转换债券的投资上,主要采用可转债相对价值分析策略。可转债相对价值分析策略通过分析不同市场环境下其股性和债性的相对价值,把握可转债的价值走向,选择相应券种,从而获取较高投资收益。可参与一级市场新股申购或增发新股,还可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票进行股票配售及派发所形成的股票、因投资可分离债券所形成的权证等资产。
业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2018年7月1日–2018年9月30日)
1.本期已实现收益	9,117,343.12
2.本期利润	14,963,253.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.0294
4.期末基金资产净值	519,531,183.87
5.期末基金份额净值	1.011

注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字;

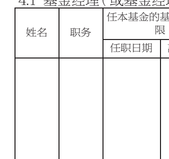
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.78%	0.07%	1.48%	0.06%	1.30%	0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
向霈	本基金基金经理	2015年6月9日	–	12	女,工商管理硕士。2006年加入招商基金管理有限公司,先后曾任职于市场部、股票投资部、交易部,2011年起任固定收益投资部研究员,曾任招商理财7天债券型证券投资基金、招商现金增值开放式证券投资基金、招商招金宝货币市场基金、招商保证金快线货币市场基金、招商中国信用机会定期开放债券型证券投资基金(QDII)、招商招泰6个月定期开放债券型证券投资基金、招商沪港深科技创新主题精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理,现任招商招钱宝货币市场基金、招商招利1个月期理财债券型证券投资基金、招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)、招商招盈18个月定期开放债券型证券投资基金、招商财富宝交易型货币市场基金、招商招轩纯债债券型证券投资基金、招商招福宝货币市场基金、招商招财通理财债券型证券投资基金基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明:在本报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易, 基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形, 在指数型投资组合与主动型投资组合之间发生过四次,原因是指数型投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观与政策分析:

2018年3季度,经济增长继续放缓,其中投资增速继续回落,消费和工业生产地位企稳。投资方面,3季度固定资产投资增速延续了年初以来持续下滑的趋势,1-8月份,全国固定资产投资415158亿元,同比增长5.3%,增速较前两季度回落0.6%,其中制造业固定资产投资增速加快0.7%至7.5%;房地产固定资产投资增速小幅加快0.2%至7.9%的水平;基建投资成为了拖累经济的主要因素,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降11.4%,降幅较1~6月扩大1.1%;交运仓储投资增长3.10%,增速大幅回落3.2%;水利环保市政投资增长3.40%,增速回落2.9%。消费方面,4月份以来社零增速继续徘徊在个位数增长,1~8月社零累计增速9.30%,继续创下累计同比新低,但单月增速已经企稳回升至9.0%。房地产下游行业的疲弱是社零下滑主要原因之一。工业生产方面,6月份以来工业生产季节性回落,1-8月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,基本与6月持平,但好于上年同期水平。

在经济增速回落的情况下,社会融资增速也继续呈现下行的趋势,但下行趋势有所减缓。其中8月新增社融15215亿元,同比少增376亿元。从结构上来看,表外非标融资继续萎缩,8月委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别减少1207亿元,688亿元和779亿元,同比少增3978亿元,依然是社融增长的主要拖累。但得益于债券融资的反弹,社融增速下行趋势有所放缓,当月新增债券融资3377亿元,同比多增2239.15亿元。贷款方面,8月新增人民币对贷款13140万亿,同比多增1674亿元,但贷款结构仍然反映出银行风险偏好并没有回升,首先从贷款主体来看,银行仍然更偏好居民贷款,8月新增企业贷款从 7 月的 6501亿继续下行至 6127 亿,新增居民贷款则从 7 月的 6344 亿上升至 8 月的 7012 亿。其次从企业贷款形式来看, 目前银行更为偏好票据融资。8月新增企业票据融资较 7 月大增 1711 亿,连续 5 个月扩张,短贷和长贷则有所减少。表明在资金面宽松的背景下,银行风险偏好仍弱,倾向于以票贴的形式填充额度。最后从贷款期限来看,银行贷款久期仍表现出缩短的趋势。8月企业新增中长期贷款占新增企业的比重为 55.9%,为2016 年 11 月以来的最低值。尽管监管机构同时通过上浮存款利率上限、降准、MLF担保扩容等手段,堵"后门"的同时开"正门",支持实体贷款和债券融资,但在严监管的背景下,原有的非标融资转至表内贷款、债券的过程存在一定难度,整体社融增速仍将趋于下行。

2018年3季度通胀压力有所显现。7月、8月CPI都维持在2%以上的水平,分别为2.1%和2.3%,目前猪肉价格仍然在低位徘徊,未来需要关注人民币汇率波动和国际油价飙升带来的输入性通胀压力。

债券市场回顾:

2018年3季度,经济持续回落,货币政策边际放松,同时在外部因素的冲击下,利率债市场收益率震荡下行,期限利差有所走扩,收益率曲线呈现陡峭化趋势。随着金融去杠杆接近尾声及经济下行压力显现,2018 年货币政策基调也有所变化,从2017 年的实质偏紧回归到中性稳健再到中性偏松。但央行近期重启的定向降准和置换降准,主要目的还是为了引导资金投向小微、三农领域,而不是转向全面的宽松。后续央行的态度仍向边际宽松继续转向,但短期来看政策目的还是以缓解小微企业融资难融资贵为主,如继续实施定向降准、置换降准等,市场资金面受益波动性会降低。信用债方面,受益于资金面的宽松,3季度信用债收益率正当下行,存单的制约因素减弱后,短端下行空间打开,收益率曲线有所陡峭化。但市场风险偏好回升缓慢,中低等级信用债无论是一级发行还是二级成交活跃度都有待提升。后续要关注贸易战对国内经济、对政策决策是否会产生重大影响。预计利率债和信用债仍有下行空间。

基金操作回顾:

回顾2018年3季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金份额净值增长率为2.78%,同期业绩基准增长率为1.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	–	–
	其中:股票	–	–
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	608,160,061.40	96.45
	其中:债券	608,160,061.40	96.45
	资产支持证券	–	–
4	贵金属投资	–	–
5	金融衍生品投资	–	–
6	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
7	银行存款和结算备付金合计	6,890,760.01	1.09
8	其他资产	15,466,265.12	2.45
9	合计	630,517,086.53	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	26,602,101.20	5.12
2	央行票据	–	–
3	金融债券	20,918,000.00	4.03
	其中:政策性金融债	20,918,000.00	4.03
4	企业债券	218,053,960.20	41.97
5	企业短期融资券	160,682,000.00	30.93
6	中期票据	181,904,000.00	35.01
7	可转债(可交换债)	–	–
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	608,160,061.40	117.06

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1380341	13柳州东城债	600,000	37,326,000.00	7.18
2	101800561	18贵州广电MTN001	300,000	30,492,000.00	5.87
3	041800121	18鲁宏桥CP003	300,000	30,201,000.00	5.81
4	101663003	16京电城投MTN001	300,000	29,526,000.00	5.68
5	1580263	15任丘建投债	300,000	29,511,000.00	5.68

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除18新中泰MTN002(证券代码101800746)外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

根据2017年10月16日发布的相关公告,该证券发行人因涉嫌违反法律法规被国家发改委处以罚款,并责令改正。

对上述证券的投资决策程序的说明:本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2

本基金本报告期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,789.48
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	15,061,987.30
5	应收申购款	399,488.34
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	15,466,265.12

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	520,986,198.07
报告期期间基金总申购份额	291,655,986.74
减:报告期期间基金总赎回份额	298,892,110.00
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	513,750,074.81

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20180701-20180930	200,030,999.00	–	–	200,030,999.00	38.94%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动,甚至引发基金的流动性风险,基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请,基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注:报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第2位。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件;

2、中国证券监督管理委员会批准招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)设立的文件;

3、《招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)基金合同》;

4、《招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)托管协议》;

5、《招商信用添利债券型证券投资基金(LOF)招募说明书》;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳深南大道7088号招商银行大厦

9.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话:400-887-9555

网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2018年10月24日

招商信用增强债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

送出日期:2018年10月24日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2018年10月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容,保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商信用增强债券
基金主代码	217023
交易代码	217023
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年7月20日
报告期末基金份额总额	212,315,745.67份
投资目标	通过合理安排固定收益品种的组合期限结构,运用积极主动的管理,力争获得高于业绩比较基准的投资收益,为投资者创造资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将基本面研究、严谨的信用债分析与严格控制投资风险相结合,通过自上而下的资产配置程序、以及自下而上的个券(股)选择程序,力争持续达到或超越业绩比较基准,为投资者长期稳定地保值增值。
业绩比较基准	中债综合指数收益率
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2018年7月1日–2018年9月30日)
1.本期已实现收益	178,063.27
2.本期利润	–1,246,299.36
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0044
4.期末基金资产净值	205,947,555.89
5.期末基金份额净值	0.970

注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字;

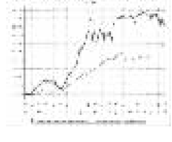
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	–0.92%	0.44%	1.48%	0.06%	–2.40%	0.38%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
滕越	本基金基金经理	2017年7月29日	–	9	女,硕士。2009年7月加入民生证券股份有限公司,曾任分析师;2014年9月加入华创证券有限责任公司,曾任高级分析师;2016年3月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部,从事固定收益类产品研究及投资组合辅助管理相关工作,现任招商安达灵活配置混合型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商稳盛定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳阳定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商信用增强债券型证券投资基金、招商稳乾定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳泰定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商稳祥定期开放灵活配置混合型证券投资基金、招商添德3个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明:在本报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行。报告期内,公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形,在指数型投资组合与主动型投资组合之间发生过四次,原因是指数型投资组合为满足投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观与政策分析:

2018年3季度,经济增长继续放缓,其中投资增速继续回落,消费和工业生产地位企稳。投资方面,3季度固定资产投资增速延续了年初以来持续下滑的趋势,1-8月份,全国固定资产投资415158亿元,同比增长5.3%,增速较前两季度回落0.6%,其中制造业固定资产投资增速加快0.7%至7.5%;房地产固定资产投资增速小幅加快0.2%至7.9%的水平;基建投资成为了拖累经济的主要因素,电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降11.4%,降幅较1~6月扩大1.1%;交运仓储投资增长3.10%,增速大幅回落3.2%;水利环保市政投资增长3.40%, 增速回落2.9%。消费方面,4月份以来社零增速继续徘徊在个位数增长,1~8月社零累计增速9.30%,继续创下累计同比新低,但单月增速已经企稳回升至9.0%。房地产下游行业的疲弱是社零下滑主要原因之一。工业生产方面,6月份以来工业生产季节性回落,1-8月份, 全国规模以上工业增加值同比增长6.1%,基本与6月持平,但好于上年同期水平。

在经济增速回落的情况下,社会融资增速也继续呈现下行的趋势,但下行趋势有所减缓。其中8月新增社融15215亿元,同比少增376亿元。从结构上来看,表外非标融资继续萎缩,8月委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票分别减少1207亿元,688亿元和779亿元,同比少增3978亿元,依然是社融增长的主要拖累。但得益于债券融资的反弹,社融增速下行趋势有所放缓,当月新增债券融资3377亿元,同比多增2239.15亿元。贷款方面,8月新增人民币对贷款13140万亿,同比多增1674亿元,但贷款结构仍然反映出银行风险偏好并没有回升,首先从贷款主体来看,银行仍然更偏好居民贷款,8月新增企业贷款从 7 月的 6501亿继续下行至 6127 亿,新增居民贷款则从 7 月的 6344 亿上升至 8 月的 7012 亿。其次从企业贷款形式来看,目前银行更为偏好票据融资。8月新增企业票据融资较 7 月大增 1711 亿,连续 5 个月扩张,短贷和长贷则有所减少。表明在资金面宽松的背景下,银行风险偏好仍弱,倾向于以票贴的形式填充额度。最后从贷款期限来看,银行贷款久期仍表现出缩短的趋势。8月企业新增中长期贷款占新增企业的比重为 55.9%,为2016 年 11 月以来的最低值。尽管监管机构同时通过上浮存款利率上限、降准、MLF担保扩容等手段,堵"后门"的同时开"正门",支持实体贷款和债券融资,但在严监管的背景下,原有的非标融资转至表内贷款、债券的过程存在一定难度,整体社融增速仍将趋于下行。

2018年3季度通胀压力有所显现。7月、8月CPI都维持在2%以上的水平,分别为2.1%和2.3%,目前猪肉价格仍然在低位徘徊,未来需要关注人民币汇率波动和国际油价飙升带来的输入性通胀压力。

债券市场回顾:

2018年3季度,经济持续回落,货币政策边际放松,同时在外部因素的冲击下,利率债市场收益率震荡下行,期限利差有所走扩,收益率曲线呈现陡峭化趋势。随着金融去杠杆接近尾声及经济下行压力显现,2018 年货币政策基调也有所变化,从2017 年的实质偏紧回归到中性稳健再到中性偏松。但央行近期重启的定向降准和置换降准,主要目的还是为了引导资金投向小微、三农领域,而不是转向全面的宽松。后续央行的态度仍向边际宽松继续转向,但短期来看政策目的还是以缓解小微企业融资难融资贵为主,如继续实施定向降准、置换降准等,市场资金面受益波动性会降低。信用债方面,受益于资金面的宽松,3季度信用债收益率正当下行,存单的制约因素减弱后,短端下行空间打开,收益率曲线有所陡峭化。但市场风险偏好回升缓慢,中低等级信用债无论是一级发行还是二级成交活跃度都有待提升。后续要关注贸易战对国内经济、对政策决策是否会产生重大影响。预计利率债和信用债仍有下行空间。

基金操作回顾:

回顾2018年3季度的基金操作,我们严格遵照基金合同的相关约定,按照既定的投资流程进行了规范运作。在债券投资上,根据市场行情的节奏变化及时进行了合理的组合调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内,本基金份额净值增长率为-0.92%,同期业绩基准增长率为1.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	20,122,771.51	9.32
	其中:股票	20,122,771.51	9.32
2	基金投资	–	–
3	固定收益投资	185,868,614.18	86.13
	其中:债券	185,868,614.18	86.13
	资产支持证券	–	–
4	贵金属投资	–	–
5	金融衍生品投资	–	–
6	买入返售金融资产	–	–
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	–	–
7	银行存款和结算备付金合计	7,965,323.13	3.69
8	其他资产	1,841,473.63	0.85
9	合计	215,798,182.45	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位:人民币元

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采矿业	–	–
C	制造业	15,259,534.01	7.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	–	–
E	建筑业	–	–
F	批发和零售业	–	–
G	交通运输、仓储和邮政业	–	–
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,863,237.50	2.36
J	金融业	–	–
K	房地产业	–	–
L	租赁和商务服务业	–	–
M	科学研究和技术服务业	–	–
N	水利、环境和公共设施管理业	–	–
O	居民服务、修理和其他服务业	–	–
P	教育	–	–
Q	卫生和社会工作	–	–
R	文化、体育和娱乐业	–	–
S	综合	–	–
	合计	20,122,771.51	9.77

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	300316	晶盛机电	481,180	5,408,463.20	2.63
2	002522	浙江众成	1,087,800	5,243,196.00	2.55
3	300166	东方国信	391,250	4,863,237.50	2.36
4	300408	三环集团	221,639	4,607,874.81	2.24

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	–	–
2	央行票据	–	–
3	金融债券	20,075,000.00	9.75
	其中:政策性金融债	10,065,000.00	4.89
4	企业债券	91,379,793.80	44.37
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债(可交换债)	74,413,820.38	36.13
8	同业存单	–	–
9	其他	–	–
10	合计	185,868,614.18	90.25

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	136734	16大唐01	200,000	19,826,000.00	9.63
2	127477	17邳润债	200,000	19,682,000.00	9.56
3	128020	水晶转债	200,846	18,475,823.54	8.97
4	110034	九州转债	153,840	16,210,120.80	7.87
5	122691	PR武清债	800,000	16,160,000.00	7.85

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位:人民币元

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	113,432.62
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	1,725,265.23
5	应收申购款	2,775.78
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	1,841,473.63

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128020	水晶转债	18,475,823.54	8.97
2	110034	九州转债	16,210,120.80	7.87
3	127005	长证转债	13,052,130.00	6.34
4	110040	生益转债	10,026,384.00	4.87
5	123003	蓝思转债	5,779,005.64	2.81
6	113014	林洋转债	3,203,601.70	1.56
7	128032	双环转债	2,088,240.00	1.01
8	128022	众信转债	1,742,341.60	0.85
9	123004	铁汉转债	1,643,220.00	0.80
10	120001	16以岭EB	994,347.00	0.48
11	128028	赣锋转债	976,300.00	0.47
12	127004	模塑转债	221,136.00	0.11
13	110038	济川转债	1,170.10	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	339,347,817.33
报告期期间基金总申购份额	592,933.03
减:报告期期间基金总赎回份额	127,625,004.69
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	212,315,745.67

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20180701-20180930	97,416,671.72	–	–	97,416,671.72	45.88%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况,可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动,甚至引发基金的流动性风险,基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请,基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注:报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第2位。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件;

2、中国证券监督管理委员会批准招商信用增强债券型证券投资基金设立的文件;

3、《招商信用增强债券型证券投资基金基金合同》;

4、《招商信用增强债券型证券投资基金托管协议》;

5、《招商信用增强债券型证券投资基金招募说明书》;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

9.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳深南大道7088号招商银行大厦

9.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话:400-887-9555

网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2018年10月24日